



市场分析周报—WTI 原油

- 本周概要:**
- 需求前景转向乐观
 - 美国原油库存有所增加，成品油库存大幅上升
 - IMF 上调国际经济增长预期

●本周 WTI 原油价格先跌后涨，主力合约最高为 80.22 美元/桶，收盘价最高为 78.48 美元/桶，截至周五调整至 80.13 美元/桶。

本周国际油价总体震荡上涨。周一油价延续前周跌势，美国时间最低至 72.25 美元/桶后开启上涨。周二至周四油价受到加息预期及土耳其周边地震等因素影响，最高涨至 78.83 美元/桶，并于周四美国时间开盘转为下跌回调，最低跌至 76.54 美元/桶。周五下午由于俄罗斯宣布减产，油价上涨至 80 美元以上。

市场供需

●需求前景转向乐观。欧盟从 2 月 5 日起禁止进口俄罗斯石油产品。此举可能导致全球石油供应吃紧，柴油等石油产品价格上涨。2 月初，欧佩克及其减产同盟国专业委员会根据当前市场情况建议维持当前该联盟的目标产量不变，然而实际产量已经远低于目标产量。根据国际能源署 IEA 最新月度报告，预测 2023 年全球石油日均需求达到历史最高水平 1.017 亿桶，比 2022 年日均增长 190 万桶。其中增幅的一半将来自防控措施优化过的中国。1 月全球经济面临衰退风险仍对市场心态形成明显压制，不过美国通胀继续回落引发加息放缓预期，中国经济数据向好令能源需求前景乐观。亚洲重新开放边境提振了燃料需求前景，并盖过了全球经济衰退

担忧。本周土耳其地震导致供应中断，仍是短期原油强势运行原因之一，另外美国炼油商需求回暖，中国交通稳步回升等因素使需求支撑油价。

●**美国原油库存有所增加，成品油库存大幅上升。**根据2月8日的EIA报告，截至2022年2月3日当周美国原油平均产量维持在约1540万桶/日，较上周平均增加44.8万桶/日，美国炼厂产能利用率为87.9%，较上周增加2.2%。商用原油库存较上周增加240万桶至4.551亿桶。上周美国原油进口平均为710万桶/日，较上一周平均减少22.5万桶/日。过去四周美国原油进口量平均为680万桶/日，比去年同期增加2.5%。俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心库存增加110万桶，中西部地区总体原油库存增加170万桶。墨西哥湾地区库存减少30万桶。汽油库存增加500万桶至2.396亿桶。馏分油库存增加290万桶至1.205亿桶。

金融外汇

●**IMF上调国际经济增长预期。**上周美国强劲的非农数据给美国加息放缓预期增加了较大的不确定性，美元指数大幅上涨至，但是经过消化，很多市场投资者认为在通胀已经开始得到控制的情况下，美联储加息幅度不需过高，美元指数随之降温至103.00附近。

国际货币基金组织（IMF）1月31日更新《世界经济展望报告》，将2023年全球GDP增长预测从去年10月预估的2.7%上调至2.9%。将2024年全球GDP增长预测从去年10月预估的3.2%下调至3.1%。IMF还预计，由于大宗商品价格下跌等原因，2023年和2024年的全球通胀率将从2022年的8.8%分别下降到6.6%和4.3%。此外，2023年新兴市场和发展中经济体的经济增长率将升至4.0%。其中，2023年中国经济的增长率将升至5.2%。而发达经济体的经济增长率将大幅下降至1.2%，主要受到通胀高企以及货币政策收紧的拖累。

重要消息

●路透布鲁塞尔 2 月 3 日消息，欧盟主席国瑞典上周五表示，欧盟国家同意对俄罗斯成品油设定价格上限，以限制莫斯科入侵乌克兰的资金。欧盟外交官表示，以高于原油（主要是柴油）的价格交易的产品的价格上限为每桶 100 美元，以折扣交易的产品（如燃油和石脑油）的价格上限则为每桶 45 美元。27 个欧盟国家的大使就欧盟委员会的提案达成一致，该提案已于上周日生效。

●俄罗斯媒体报道，当地时间 2 月 10 日，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划在 3 月份将原油日产量减少 50 万桶。他表示，西方对俄石油产品设置价格上限的做法可能导致国际石油和相关产品供应短缺。俄罗斯不会遵守任何西方价格上限。

●路透伦敦 2 月 8 日消息，西方制裁大大减少了俄罗斯的石油收入，导致数百亿美元的利润被转移至其他航运和炼油企业，一些公司甚至与俄罗斯关系密切。至少 20 位贸易和银行业消息人士称，西方对俄能源制裁下的大多数赢家是来自中国、印度、希腊和阿联酋的公司。其中少数由俄罗斯能源巨头部分持股。消息人士称，这些公司都没有违反制裁，但它们受益于欧盟和美国设计的制裁机制，这些举措旨在减少俄罗斯的能源收入。随着俄乌冲突进入第二年，尽管口量保持相对稳定，但数据显示俄罗斯的能源收入已经明显受到侵蚀。

●路透新德里 2 月 5 日消息，据知情人士透露，印度炼油商已开始用阿拉伯联合酋长国迪拉姆而非美元支付通过迪拜贸易商购买的大部分俄罗斯石油。尽管印度不承认西方对莫斯科的制裁，购买俄罗斯石油在任何情况下都不会违反这些制裁，但银行和金融机构在清算付款时都很谨慎，以免无意中违反俄罗斯入侵乌克兰后对其

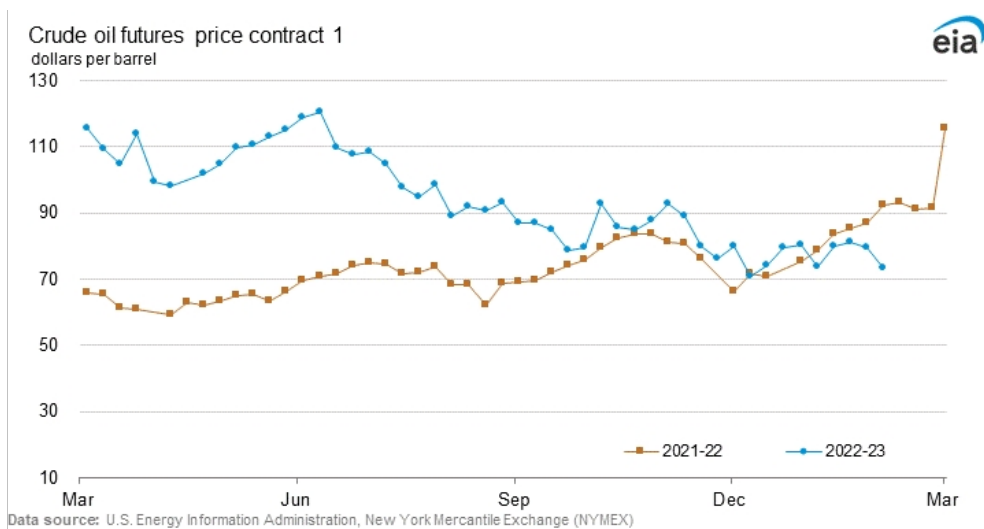
实施的许多措施。

●路透社 2 月 9 日消息，国际能源署(IEA)2 月 8 日最新发布的报告显示，到 2025 年，可再生能源将覆盖几乎所有全球电力需求增长，并在三年内成为全球最大的电力来源。在对国际能源署发布的 2023 年电力市场报告进行数据分析后发现，2022 年至 2025 年间，可再生能源与复兴的核能增长将覆盖全球全部电力需求增长，这意味着清洁能源将开始取代化石燃料成为发电能源。可再生能源将在短短三年内将其在全球发电量中的份额从 29%增加到 35%。

●印度在全球石油市场上扮演着越来越重要的角色，购买越来越多的廉价俄罗斯石油，并将其提炼成供欧洲和美国使用的燃料。美国财政部官员对印度炼油商可以通过购买打折的俄罗斯原油，并以市场价格出口产品，获得更高的利润率没有意见。荷兰国际银行大宗商品策略主管认为，印度是精炼产品的净出口国，其中大部分将流向西方，以帮助缓解目前的紧张局面。很明显，用于该产品的原料越来越多地来自俄罗斯。

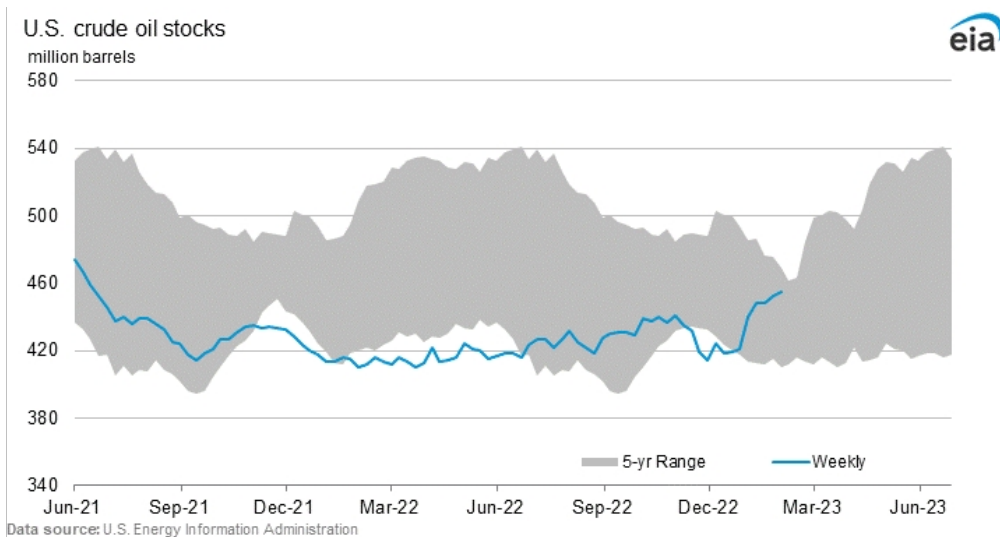
●国际航协预计，今年亚太地区的航班运力将会以超预期的速度恢复。预计今年全球航空业将实现收入 7790 亿美元，净利润将达 47 亿美元，并且是自 2019 年以来首次实现盈利。其中，客运将成为今年全球航空业实现盈利的重要驱动力，全球客运需求预计将恢复到疫情前水平的 85.5%，客运收入预计达到 5220 亿美元。

2022年3月—2023年3月 WTI 合约价（美元/桶）



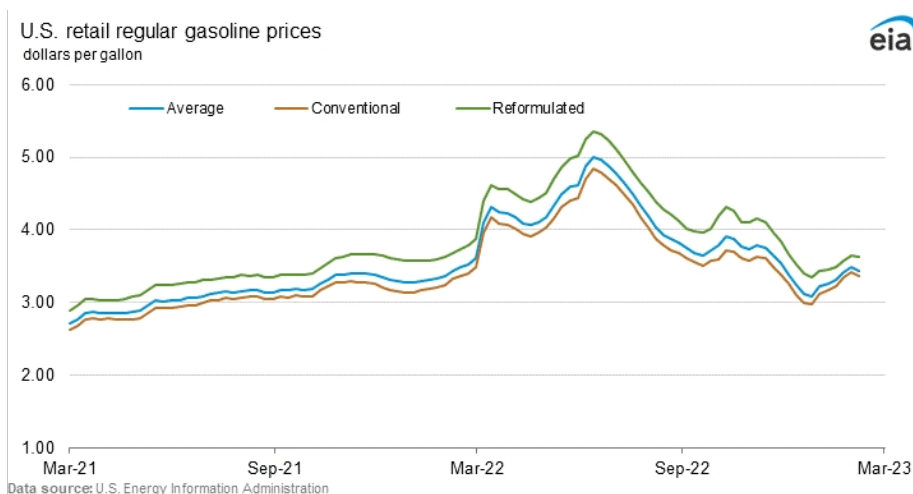
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 |
| Contract 1 | 92.31 | 73.39 | 79.68 | 81.31 | 79.86 | 73.77 | 80.26 | 79.56 |
| Contract 2 | 90.33 | 73.74 | 79.96 | 81.64 | 80.11 | 74.04 | 80.45 | 79.64 |
| Contract 3 | 88.78 | 74.00 | 80.14 | 81.89 | 80.30 | 74.26 | 80.53 | 79.62 |
| Contract 4 | 87.36 | 74.05 | 80.08 | 82.00 | 80.38 | 74.44 | 80.45 | 79.42 |

美国原油库存统计（百万桶）



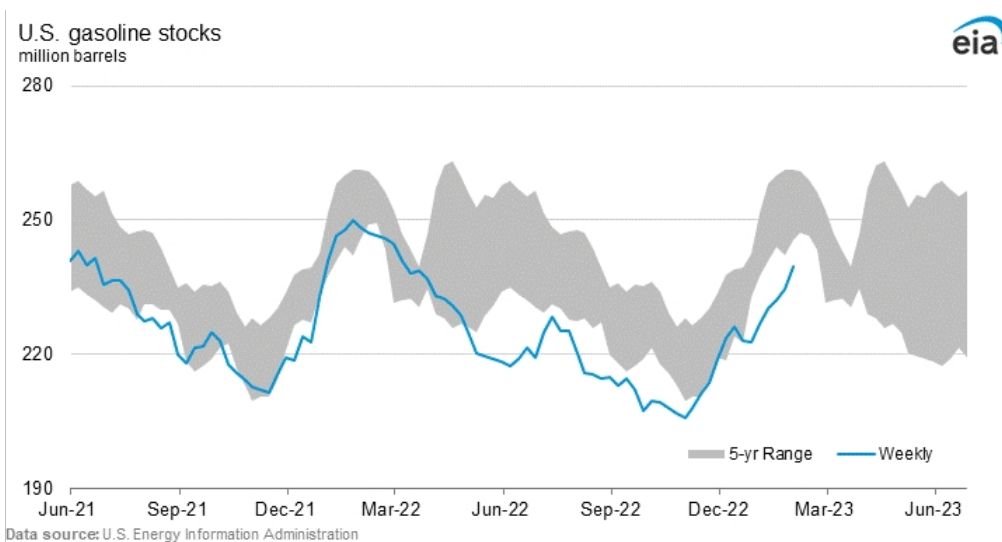
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 |
| U.S. | 410.4 | 455.1 | 452.7 | 448.5 | 448.0 | 439.6 | 420.6 | 419.0 |
| East Coast (PADD 1) | 7.4 | 7.5 | 8.5 | 7.3 | 7.7 | 8.0 | 7.6 | 8.2 |
| Midwest (PADD 2) | 108.7 | 125.1 | 123.4 | 120.6 | 115.7 | 110.0 | 106.3 | 105.9 |
| Cushing, Oklahoma | 27.7 | 39.1 | 38.0 | 35.7 | 31.4 | 27.8 | 25.3 | 25.0 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 220.7 | 248.6 | 249.0 | 248.9 | 250.9 | 249.5 | 233.9 | 231.7 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 23.5 | 24.7 | 25.0 | 25.1 | 24.9 | 24.8 | 23.9 | 24.4 |
| West Coast (PADD 5) | 50.2 | 49.2 | 46.8 | 46.7 | 48.8 | 47.3 | 49.0 | 48.8 |

2022年3月—2023年3月常规汽油零售价格（美元/桶）



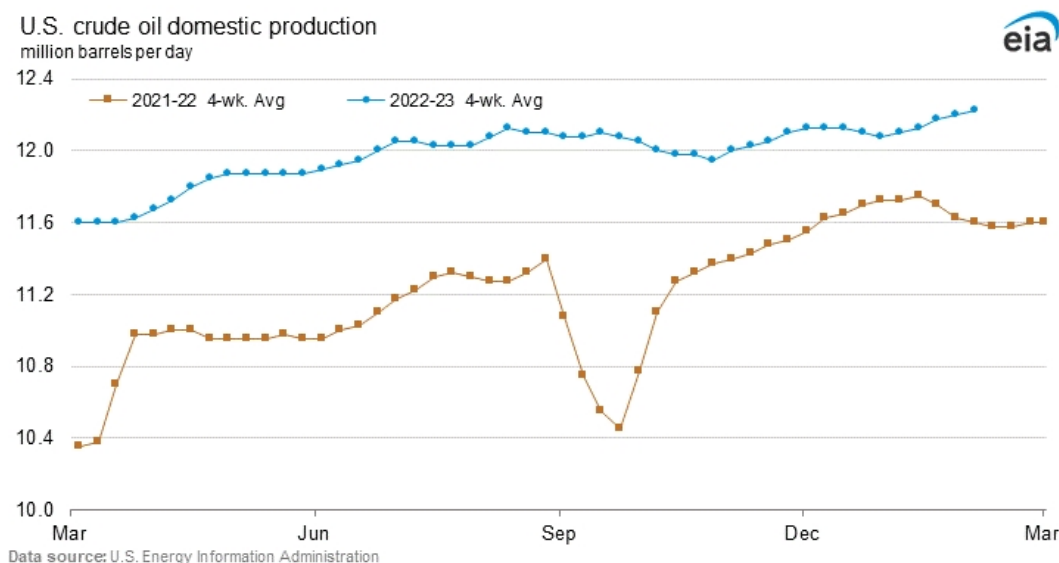
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 02/07/22 | 02/06/23 | 01/30/23 | 01/23/23 | 01/16/23 | 01/09/23 | 01/02/23 | 12/26/22 |
| U.S. | 3.444 | 3.444 | 3.489 | 3.415 | 3.310 | 3.259 | 3.223 | 3.091 |
| East Coast (PADD 1) | 3.391 | 3.406 | 3.466 | 3.384 | 3.259 | 3.216 | 3.210 | 3.071 |
| Midwest (PADD 2) | 3.288 | 3.297 | 3.382 | 3.304 | 3.205 | 3.145 | 3.050 | 2.899 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 3.123 | 3.092 | 3.133 | 3.092 | 2.972 | 2.890 | 2.891 | 2.684 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 3.331 | 3.694 | 3.544 | 3.434 | 3.292 | 3.122 | 3.043 | 3.002 |
| West Coast (PADD 5) | 4.179 | 4.107 | 4.085 | 4.008 | 3.967 | 3.961 | 3.939 | 3.910 |

美国汽油库存统计（百万桶）



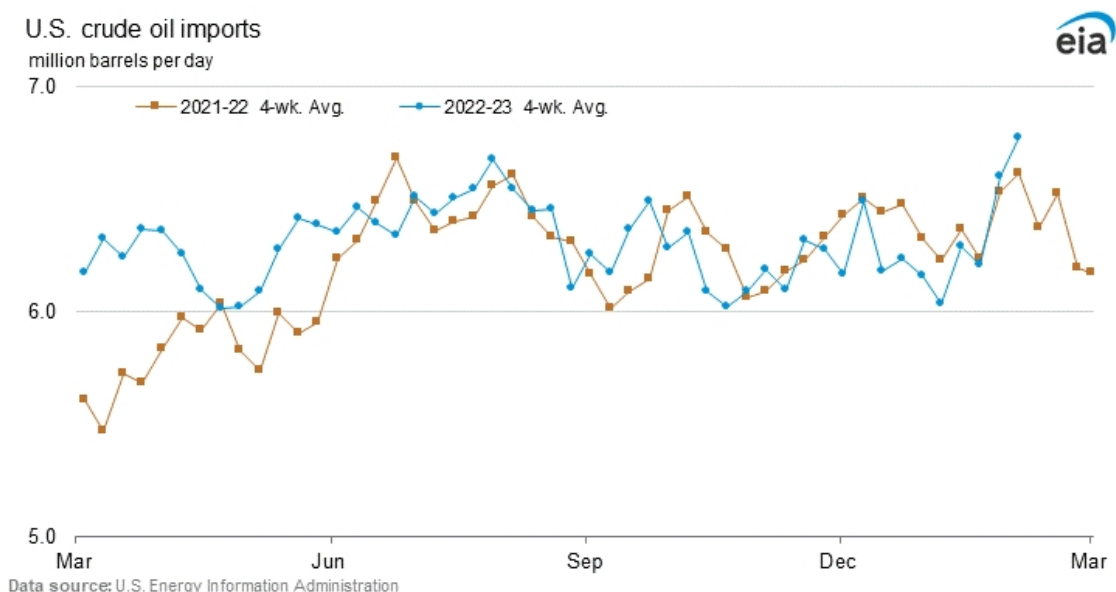
| | Year ago | Most recent | | | | | | |
|-------------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 | 01/13/23 | 01/06/23 | 12/30/22 | 12/23/22 |
| U.S. | 248.4 | 239.6 | 234.6 | 232.0 | 230.3 | 226.8 | 222.7 | 223.0 |
| East Coast (PADD 1) | 63.0 | 61.3 | 60.6 | 59.2 | 56.9 | 57.3 | 56.9 | 53.8 |
| Midwest (PADD 2) | 58.7 | 50.3 | 48.6 | 47.4 | 46.6 | 47.2 | 45.6 | 46.4 |
| Gulf Coast (PADD 3) | 86.1 | 87.7 | 85.2 | 84.4 | 85.3 | 80.9 | 80.0 | 84.1 |
| Rocky Mountain (PADD 4) | 8.7 | 7.2 | 7.0 | 7.0 | 7.1 | 7.3 | 7.3 | 7.5 |
| West Coast (PADD 5) | 31.9 | 33.0 | 33.2 | 34.0 | 34.4 | 34.1 | 32.8 | 31.2 |

2022年3月—2023年3月美国原油生产（百万桶/日）



| | Year ago | Four-week averages | | | Year ago | Week ending | | |
|-----------------|----------|--------------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|
| | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 |
| U.S. production | 11.600 | 12.225 | 12.200 | 12.175 | 11.600 | 12.300 | 12.200 | 12.200 |

2022年3月—2023年3月美国原油进口（百万桶/日）



| | Year ago | Four-week averages | | | Year ago | Week ending | | |
|-------------------------------|----------|--------------------|----------|----------|----------|-------------|----------|----------|
| | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 | 02/04/22 | 02/03/23 | 01/27/23 | 01/20/23 |
| U.S. Crude oil, excluding SPR | 6.614 | 6.776 | 6.599 | 6.207 | 6.389 | 7.058 | 7.283 | 5.905 |

艾森能源有限公司 李琰 贝超